Uradni list
Evropske unije

SL
Serija C

C/2025/3176

3.6.2025

MNENJE EVROPSKE CENTRALNE BANKE

z dne 2. maja 2025

o predlogu uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi Uredbe (EU) št. 575/2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije v zvezi z zahtevami za posle financiranja z vrednostnimi papirji glede količnika neto stabilnega financiranja

(CON/2025/9)

(C/2025/3176)

Uvod in pravna podlaga

Evropska centralna banka (ECB) je 4. in 22. aprila 2025 prejela zahtevi Sveta Evropske unije oziroma Evropskega parlamenta za mnenje o predlogu uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi Uredbe (EU) št. 575/2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije v zvezi z zahtevami za posle financiranja z vrednostnimi papirji glede količnika neto stabilnega financiranja ([1]) (v nadaljnjem besedilu: predlagana uredba).

Pristojnost ECB, da poda mnenje, izhaja iz členov 127(4) in 282(5) Pogodbe o delovanju Evropske unije, saj je predlagana uredba povezana z (1) nalogama Evropskega sistema centralnih bank iz člena 127(2), prva alinea, Pogodbe, da opredeli in izvaja denarno politiko Unije, in iz člena 127(5) Pogodbe, da prispeva k nemotenemu vodenju politik pristojnih organov glede stabilnosti finančnega sistema, ter (2) nalogami ECB, ki se nanašajo na bonitetni nadzor kreditnih institucij, v skladu s členom 127(6) Pogodbe.

V skladu s členom 17.5, prvi stavek, Poslovnika Evropske centralne banke je to mnenje sprejel Svet ECB.

1. Pripombe

1.1 ECB pozdravlja namero, da se Uredba (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta ([2]) (v nadaljnjem besedilu: uredba o kapitalskih zahtevah) ciljno usmerjeno spremeni v delu, ki se nanaša na bonitetno obravnavo poslov financiranja z vrednostnimi papirji s preostalo zapadlostjo manj kot šest mesecev, sklenjenih s finančnimi strankami, v okviru količnika neto stabilnega financiranja.

1.2 Standard glede količnika neto stabilnega financiranja, o katerem se je dogovoril Baselski odbor za bančni nadzor (v nadaljnjem besedilu: baselski standard glede količnika neto stabilnega financiranja), od bank zahteva, da ohranjajo profil stabilnega financiranja glede na sestavo sredstev in zunajbilančnih dejavnosti ([3]). Količnik neto stabilnega financiranja je opredeljen kot razmerje med zneskom razpoložljivega stabilnega financiranja (ASF) in zneskom potrebnega stabilnega financiranja (RSF). Za izračun zneska razpoložljivega stabilnega financiranja se virom financiranja banke dodelijo faktorji razpoložljivega stabilnega financiranja glede na relativno stabilnost teh virov, na primer odvisno od preostale zapadlosti in nagnjenosti različnih vrst ponudnikov financiranja k umiku financiranja. Podobno se za izračun zneska potrebnega stabilnega financiranja sredstvom in zunajbilančnim postavkam dodelijo faktorji potrebnega stabilnega financiranja na podlagi njihove preostale zapadlosti in likvidnostnih značilnosti. Pri zavarovanih kreditnih poslih se faktorji potrebnega stabilnega financiranja razlikujejo tudi glede na likvidnostne značilnosti premoženja, s katerim so ti posli zavarovani.

1.3 ECB razume, da je namen predlagane uredbe v trajno ureditev spremeniti sedanjo prehodno bonitetno obravnavo kratkoročnih poslov financiranja z vrednostnimi papirji in nezavarovanih poslov s finančnimi strankami, ki bi se sicer ob odsotnosti zakonodajnih sprememb ob izteku prehodnega obdobja uskladila z obravnavo, določeno v baselskem standardu glede količnika neto stabilnega financiranja.

([1]) COM(2025) 146 final.
([2]) Uredba (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije in o spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 176, 27.6.2013, str. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj).
([3]) Baselski odbor za bančni nadzor, *Basel III: the net stable funding ratio*, oktober 2014, dostopno na spletišču Banke za mednarodne poravnave na naslovu www.bis.org.

1.4 V zvezi s kratkoročnimi posli financiranja z vrednostnimi papirji, zavarovanimi s premoženjem v obliki sredstev stopnje 1, vključno z državnimi obveznicami EU, je ECB proučila vpliv ciljno usmerjene spremembe iz predlagane uredbe na delovanje trga poslov financiranja z vrednostnimi papirji in finančno stabilnost ([4]).

1.5 Po eni strani bi lahko iztek veljavnosti prehodne ureditve, po kateri se za kratkoročne posle s finančnimi strankami uporabljajo nižji faktorji potrebnega stabilnega financiranja, negativno vplival na razporeditev likvidnosti in absorpcijo državnih obveznic prek trgov poslov financiranja z vrednostnimi papirji. Natančneje, povečanje regulativnih stroškov bi lahko privedlo do prevrednotenja in zmanjšanja globine tega segmenta trga poslov financiranja z vrednostnimi papirji. Taka trenja bi se lahko uresničila v času, ko naj bi se v skladu z napovedanimi spremembami operativnega okvira Eurosistema za izvajanje denarne politike povečala uporaba trga poslov financiranja z vrednostnimi papirji za prerazporejanje likvidnosti ([5]). Poleg tega bi se lahko morebitno zmanjšanje aktivnosti na trgu poslov financiranja z vrednostnimi papirji sčasoma preneslo na trg državnih obveznic, saj sta oba trga tesno povezana. Glede na to več jurisdikcij, na primer Združene države Amerike in Združeno kraljestvo, v svoji nacionalni ureditvi količnika neto stabilnega financiranja ne zahteva stabilnega financiranja za te posle, ki so zavarovani s premoženjem v obliki sredstev stopnje 1 (glej tabelo na koncu odstavka 1.8).

1.6 Po drugi strani pa še vedno veljajo bonitetni vidiki in vidiki finančne stabilnosti, na katerih temelji umeritev baselskega standarda glede količnika neto stabilnega financiranja ([6]). Dejansko se s prehodnimi faktorji potrebnega stabilnega financiranja morda ne krijejo ustrezno tveganja financiranja, ki izhajajo iz kratkoročnih poslov s finančnimi strankami. Z zahtevo po stabilnem financiranju kratkoročnih poslov s finančnimi strankami, vključno s posli financiranja z vrednostnimi papirji, zavarovanimi s premoženjem v obliki sredstev stopnje 1, se lahko bolje upošteva morebitno franšizno tveganje, kar lahko banke spodbudi k nadaljnjem obnavljanju dela kratkoročnih kreditov. Poleg tega bi lahko pozitiven faktor potrebnega stabilnega financiranja zmanjšal tveganje neusklajenosti zapadlosti med kreditiranjem in financiranjem v kategoriji kratkoročnih poslov financiranja z vrednostnimi papirji ter tveganje širjenja negativnih vplivov med institucijami med likvidnostnimi šoki.

1.7 Glede na skrb glede delovanja trga in s tem povezanih posledic za izvajanje denarne politike ECB podpira podaljšanje sedanje obravnave kratkoročnih poslov financiranja z vrednostnimi papirji, zavarovanih s premoženjem v obliki sredstev stopnje 1, na primer za pet let, kot začasen ukrep, za katerega bi morala veljati klavzula o pregledu. Prezgodaj je še za zaključek, da skrb glede delovanja trga trajno odtehta koristi z vidika finančne stabilnosti in nadzora. ECB zato predlaga, da se podaljšanje časovno omeji, s čimer se tudi poudari zavezanost Unije mednarodnim standardom. To vprašanje bi lahko nato ponovno proučili ter pri tem upoštevali tako delovanje trgov poslov financiranja z vrednostnimi papirji po dokončanju operativnega okvira Eurosistema kot tudi bonitetne vidike in vidike finančne stabilnosti.

1.8 Kratkoročni posli financiranja z vrednostnimi papirji, zavarovani z drugimi sredstvi, in nezavarovani posli v primerjavi z zgoraj obravnavanimi posli pomenijo večja tveganja financiranja, ki bi jih bilo treba ustrezno zajeti v količniku neto stabilnega financiranja. Pri poslih financiranja z vrednostnimi papirji imajo sredstva, ki niso sredstva stopnje 1, različne značilnosti – nekatera so zelo likvidna, druga pa niso nujno dovolj likvidna, da bi upravičila sedanji faktor potrebnega stabilnega financiranja v višini 5 %. Petodstotni faktor potrebnega stabilnega financiranja za posle financiranja z vrednostnimi papirji, zavarovane z drugimi sredstvi, je v primerjavi z drugimi jurisdikcijami nizek (glej spodnjo tabelo, pri čemer je treba opozoriti, da večina jurisdikcij, ki uporabljajo baselski standard glede količnika neto stabilnega financiranja in niso zajete v tabeli, uporablja ustrezno umeritev baselskega standarda glede količnika neto stabilnega financiranja ([7])). Podobno je pri nezavarovanih poslih sedanji faktor potrebnega stabilnega financiranja v višini 10 % nižji od 15-odstotnega faktorja, ki ga uporablja večina ključnih jurisdikcij. Zaradi možnih tveganj financiranja in zaradi obravnave v drugih jurisdikcijah so ta predvidena trajna odstopanja od baselskega standarda glede količnika neto stabilnega financiranja neupravičena. Če se sedanja obravnava teh poslov podaljša, bi moralo biti glede na navedeno tudi to podaljšanje zgolj začasno.

([4]) Glej *ECB staff response to the European Commission's call for evidence on a targeted amendment to the prudential treatment of securities financing transactions under the net stable funding ratio*, 7. marec 2025, dostopno na spletišču ECB na naslovu www.ecb.europa.eu.

([5]) Glej izjavo Sveta ECB z naslovom Spremembe operativnega okvira za izvajanje denarne politike, 13. marec 2024, in članek na blogu ECB z naslovom *Repo markets: Understanding the effects of a declining Eurosystem market footprint*, 23. julij 2024, oba dostopna na spletišču ECB na naslovu www.ecb.europa.eu.

([6]) Glej poročilo Evropskega bančnega organa (EBA) z naslovom *Report on specific aspects of the NSFR framework under Article 510(4), (6) and (9) of Regulation (EU) No 575/2013*, januar 2024, dostopno na spletišču EBA na naslovu www.eba.europa.eu. Poročilo je bilo objavljeno v okviru mandata, ki ga ima EBA po členu 510(6) uredbe o kapitalskih zahtevah.

([7]) Za podrobnejšo oceno ureditve količnika neto stabilnega financiranja po posameznih jurisdikcijah glej spletno stran Baselskega odbora za bančni nadzor z naslovom *RCAP Jurisdictional assessments: regulatory implementation consistency*, nazadnje posodobljeno 2. aprila 2025, dostopno na spletišču Banke za mednarodne poravnave na naslovu www.bis.org.

Faktorji potrebnega stabilnega financiranja v ključnih jurisdikcijah za kratkoročne posle s finančnimi nasprotnimi strankami

Vrsta posla	**EU**	**CA** ([1])	**CH** ([2])	**JP** ([3])	**UK** ([4])	**US** ([5])	**Basel**
Posli financiranja z vrednostnimi papirji, zavarovani s sredstvi stopnje 1	0 %	5 %	10 %	0 %	0 %	0 %	10 %
Posli financiranja z vrednostnimi papirji, zavarovani s sredstvi, ki niso sredstva stopnje 1	5 %	10 %	10 % ([6])	15 %	5 %	15 %	15 %
Nezavarovani krediti	10 %	15 %	15 % ([7])	15 %	10 %	15 %	15 %

([1]) **Kanada**: glej urad nadzornika finančnih institucij, *Liquidity Adequacy Requirements (LAR) (2025) Chapter 3 – Net Stable Funding Ratio*, dostopno na spletišču tega urada kanadske vlade na naslovu www.osfi-bsif.gc.ca.

([2]) **Švica**: glej švicarski zvezni svet, *Ordinance on the Liquidity of Banks and Securities Firms of 30 November 2012 (Liquidity Ordinance, LiqO; RS 952.06)*, dostopno na spletišču švicarskega zveznega sveta na naslovu www.fedlex.admin.ch.

([3]) **Japonska**: glej Banka za mednarodne poravnave, *Regulatory Consistency Assessment Programme (RCAP): Assessment of Basel Committee's Net Stable Funding Ratio standard – Japan*, dostopno na spletišču Banke za mednarodne poravnave na naslovu www.bis.org.

([4]) **Združeno kraljestvo**: glej Bank of England, *Prudential Regulation Authority Rulebook – Liquidity (CRR)*, dostopno na spletišču www.prarulebook.co.uk.

([5]) **Združene države Amerike**: glej urad za nadzor in regulacijo bančnega sektorja, ameriška centralna banka in zvezna agencija za zavarovanje vlog v bankah in hranilnicah, *Net Stable Funding Ratio: Liquidity Risk Measurement Standards and Disclosure Requirements*, 86 Fed. Reg. 9120 (11. februar 2021), dostopno na spletišču zveznega registra na naslovu www.federalregister.gov.

([6]) Za posle financiranja z vrednostnimi papirji, zavarovane s sredstvi stopnje 2a, se uporablja faktor potrebnega stabilnega financiranja v višini 10 %.

([7]) Za posle financiranja z vrednostnimi papirji, zavarovane s premoženjem, ki ni v obliki sredstev stopnje 1 in stopnje 2a, ter za nezavarovane posle se uporablja faktor potrebnega stabilnega financiranja v višini 15 %.

Kadar ECB priporoča, da se predlagana uredba spremeni, so konkretni predlogi sprememb besedila s pripadajočimi pojasnili navedeni v ločenem tehničnem delovnem dokumentu. Tehnični delovni dokument je dostopen v angleščini na spletišču EUR-Lex.

V Frankfurtu na Majni, 2. maja 2025

Predsednica ECB
Christine LAGARDE